

**En Comité Ordinario de clasificación de riesgo, PCR ratificó la clasificación de AA con perspectiva 'Estable' a los tramos del 1 al 10 a la emisión de los Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 03 y a los tramos del 1 al 6 a la emisión de los Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 04**

**San Salvador (oct 29, 2021):** Realizando un análisis de las cifras no auditadas al 30 de junio de 2021, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo de AA con perspectiva 'Estable', a la emisión de Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 03 y a los Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía de San Salvador 04.

**VTHVAMS03**

La clasificación se fundamenta en la adecuada cobertura que otorgan los flujos por la recaudación de impuestos y tasas municipales, lo cual está soportado por el desarrollo económico y social de la ciudad de San Salvador por ser la capital del país. Finalmente, se toman en cuenta los resguardos legales que garantizan el pago oportuno de la emisión.

**VTHVAMS04**

La clasificación se fundamenta en la estructura del fondo de titularización la cual permite mantener una adecuada cobertura de cesión. Asimismo, se consideran los flujos por la recaudación de impuestos y tasas municipales, los cuales se encuentran soportados por el desarrollo económico y social de la ciudad de San Salvador, por ser la capital del país. Finalmente, se toman en cuenta los resguardos legales que garantizan el pago oportuno de la emisión.

San Salvador es un municipio de El Salvador, perteneciente al departamento de San Salvador. Dicho departamento está compuesto por 19 municipios, siendo la cabecera de éste el municipio de San Salvador. Está limitado al norte por Cuscatancingo, Mejicanos y Nejapa; al este por Soyapango, Ciudad Delgado y San Marcos; al sur por San Marcos y Panchimalco y al oeste por Antiguo Cuscatlán y Santa Tecla.

De acuerdo con la última Encuesta de Hogares y Propósitos Múltiples de 2019 (EHPM), realizada por la Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), la municipalidad forma parte de la Región del Área Metropolitana de San Salvador (AMSS) y cuenta con 1,807,538 habitantes (46.7% hombres –53.3% mujeres) reflejando una tasa de crecimiento poblacional de 0.6% respecto a 2018. Por lo anterior, la densidad poblacional a 2019 fue de 2040 habitantes por km<sup>2</sup>(2028 habitantes por km<sup>2</sup>).

El AMSS es el área más desarrollada del país, altamente urbanizada y concentrando la zona empresarial más importante y grande del país al contar con las principales empresas comerciales, industriales y proveedoras de servicio del país.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta clasificación:

- Metodología para Clasificación de riesgo de financiamiento estructurado y titularizaciones (PCR-SV-MET-P-050), vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 29 de noviembre 2019. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

**Información de Contacto:**

Alexis Figueroa  
Analista Principal  
[A afigueroa@ratingspcr.com](mailto:afigueroa@ratingspcr.com)

Gabriel Marín  
Analista  
[G gmarin@ratingspcr.com](mailto:gmarin@ratingspcr.com)

**Oficina El Salvador**

Avenida La Capilla pasaje 8, Condominio La Capilla.  
Apto. 21, Col. San Benito, San Salvador.  
**T** (503) 2266-9471

**Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta clasificación comprende hasta el 30 de junio de 2021. El significado de las calificaciones, la explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de clasificación, pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.ratingspcr.com/>.

La clasificación antes indicada está basada en información proporcionada por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen análisis sectoriales, soberanos y regulatorios. En ningún caso deberá entenderse que PCR, Calificadora de Riesgo, ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.